

沪深两市基金指数 短线可能高位整理

周四沪深两市基金指数高开并小幅冲高回落,尾盘小幅收高。市场已开始出现令人担忧之处。首先,周四两市指数均有向上跳空缺口,短线产生向下的引力。其次,持续两天上攻,量能却快速萎缩,周四量能仅及周二50%左右,显示市场心态快速趋于谨慎,买力下降。再次,封基的折价率跌破20%,对基金价格的基本面支撑趋弱。因此,短线后市,指数向上打开空间的难度较大,产生整理的可能性在加大。 申银万国 徐明

天弘精选近26周增长率 52只同类基金列第4

在刚刚走过的2007年,公司各岗位人员的强化成为天弘基金的一大举措,旗下天弘精选基金规模也得到急速增长。展望未来,天弘基金新任总经理胡敏女士表示,公司将投资者利益为根本,以人力资源为核心,将“以人为本”进行到底。公司旗下天弘精选基金的业绩在2007年三季度发生质的变化,聚源数据调查显示,截至2007年12月28日,天弘精选基金近26周增长率高达39.14%,在震荡行情中超越上证指数37.71%的涨幅,并在52只同类型基金中位列第4,在2007年下半年跌宕起伏的行情中为投资者赢得收益。此外,在投资者服务上,公司在天弘精选基金拆分前后主动地把产品的风险全面、准确地告知投资者,而不是一味向投资人推销产品。 上文

长盛同德主题开门红 月余净值已超1.10元

近日,作为打响2007年四季度“封转开”基金第一枪的长盛同德主题增长股票型基金又传来喜讯,在经过一个月的建仓期,长盛同德月余净值已超过1.10元。据银河证券基金中心的最新统计数据,截止到2008年1月4日,长盛同德主题增长股票型基金运作30余个交易日后的净值为1.1109元,而同期上证综指只涨了1.32%,展现了良好的赢利能力。银河证券基金专家王群航认为,除了长盛基金较为全面的资产管理经验及同德恰当的产品设计之外,强大的三人管理团队和恰好的入市时机也是重要的因素。据了解,长盛同德主题增长开放式股票型基金由同德封闭式基金到期转型而来,是长盛基金管理公司旗下的第二只“到期封转开”基金。 快报记者 张海荣

选择封基四大原则

2008年度,随着封转开基金的继续增加,可交易的封闭式基金数量进一步减少,封闭式基金逐渐成为市场中的稀缺筹码,更由于以下因素的作用,封闭式基金价值将会更加凸现,引起市场各方的更大关注。

折价率——由于存在不同程度的折价率问题,使得封闭式基金成为市场中较为安全的投资品种,常常会在大盘不明朗之时有所表现。A股市场经过了一轮快速上升,股票的估值已经不高,而和股票相比封闭式基金的价值却是有目共睹,目前36只封闭式基金的平均折价率高达19.10%,等于以8折左右的价格购买其持有的优质蓝筹股。从证券市场不同投资品种的估值比较看,封闭式基金目前仍然具有很大的投资价值,一直是市场中难得的价值洼地,今年以来成为保险、QFII、券商等机构的青睐。

根据有关印花税法原则,投资基金比投资股票更具成本优势。尤其是“5·30”之后,A股市场印花税率从0.1%上调至0.3%,大幅增加了投资者的交易成本,并造成了A股市场的大幅波动,而封闭式基金作为证券市场中较为特殊的交易品种,可免征印花税率。这样一来,封闭式基金就成为了大量“退潮资金”

的避风港。 在“5·30”印花税法出台后,当时全体40只封闭式基金在“6·19”大盘反弹未创新高的情况下,全体创出新高,较之“5·29”高点,平均涨幅20.37%,涨幅大大超越市场平均水平,5·30之后,封闭式基金表现越来越好,在调整中显现出较强的抗跌性。

集中分红——从历年封闭式基金的走势来看,封闭式基金集中分红都会带来一波上涨行情,今年基础市场的上涨使封闭式基金可分配收益相当丰厚。截至三季度末,36只封基可分配净收益总额超过887亿元,多只封闭式基金具有高分红潜力,平均每基金单位可分1.24元。如果基金在四季度不发生巨额亏损,封闭式基金可望迎来有史以来最大规模的分红浪潮。这无疑加大了封闭式基金在年末进行大比例分红的预期,有望引发由高比例分红带来的新一轮上涨。

持仓蓝筹——在近期市场大幅波动中,个股的分

化愈演愈烈,以蓝筹股为主的投资组合特征也是封闭式基金弱市受宠的重要原因。封闭式基金按照契约规定,一般只能购买有业绩面支撑的蓝筹股。在大盘震荡时,基金重仓的大盘蓝筹股抗风险能力较强,这对于提升封闭式基金的净值大有裨益。

股指期货——随着股指期货的渐行渐近,目前仍然处于折价状态的封闭式基金不失为应对股指期货可能推出的安全品种。从目前折价的封闭式基金来看,大多重仓持有沪深300品种,而如果要实现风险套利,封闭式基金就可能成为较佳的配套品种。在这样的背景下,封闭式基金回归净值就是大势所趋了。

因此,2008年,我们仍然看好封闭式基金的投资价值,应按照以下四大原则进行选择:目前相对较高折价率,较高的分红预期、持仓品种盈利能力和与沪深300指数的相关程度。

太平洋证券

复制基金去年整体跑输母基金

作为基金市场上的一类创新品种,复制基金2007年度的表现引人关注。统计显示,可比的5只复制基金2007年单位净值加权平均上涨117.47%,这一业绩低于5只复制基金母基金加权平均120.99%的净值增长率。

在现有的6对复制基金与母基金中,由于海富通精选贰号基金成立于2007年4月9日,并无全年的业绩可以参照,因此可比的共计有5对母基金与复制基金。天相投研的统计显示,2007年,5只复制基金中,易方达策略成长贰号表现最为优异,全年净值增长134.46%,超过母基金易方达策略成长133.88%的年度净值增长率。此外,南方稳健成长贰号净值增长117.75%,低于母基金南方稳健成长123.63%的净值增长率。景顺长城内需增长贰号净值

增长114.59%,高于母基金景顺长城内需增长106.97%的年度净值增长率。华夏回报贰号净值增长113.61%,低于华夏回报122.13%的净值增长率。博时价值增长贰号去年净值增长106.94%,低于博时价值增长118.38%的年度净值增长率。

整体来看,在可比的5对母基金与复制基金中,只有2只复制基金2007年业绩超过了母基金。5只复制基金年度份额净值加权平均上涨117.47%,低于5只母基金120.99%的年度平均净值增长率。虽然复制基金投资风格与母基金比较相似,但2007年可比的5只复制基金整体上跑输了母基金。

2006年7月25日,国内第一只复制基金南方稳健成长贰号基金成功发行。此外,华夏回报贰号、易方达策略成长贰号、博

时价值增长贰号、景顺长城内需增长贰号分别成立于2006年8月14日、8月16日、9月27日、10月11日。因此,2007年是第一次复制基金与母基金的年度业绩对决。

分析人士认为,尽管复制基金出生伊始受到了一些非议,如有人指责复制基金主要是基金公司为了扩大规模、增加管理费而创设的,但复制基金其实是基金持续营销的一种创新,与基金拆分、大比例分红都属于营销模式,为投资者购买优质基金创造低门槛,有利于基金公司自身做大做强。海外市场基金业的实践表明,短期内复制基金业绩与母基金相比可能会有一定程度的差异,但长期来看共同的择股思路和投资策略会使得复制基金与母基金的业绩具有较大的趋同性。

付建利

■新多资金

封转开为一月市场输血300亿

国投瑞银旗下基金融鑫今起“封转开”为成长优选股票型基金,新增限量100亿元集中申购,拉开了2008年封转开的序幕。这不仅是2008年封转开第一单,也成了首只于今年开始发行的投资于A股市场的股票型基金。

事实上,由于监管部门尚未放开股票型新基金的发行,“封转开”成为近期市场上股票型基金销售的绝对主力。2007年12月下旬开始集中申购的基金科讯已于

2008年1月4日提前结束申购,累计申购金额超过120亿元上限,启动末日比例配售机制。这或许是去年11月下旬以来,唯一首发超过规模上限的基金。

此外,由基金景阳转型而来的大成景阳销售状况良好,将于本周结束集中申购。若基金景阳与基金融鑫均能达到规模上限,这三只“封转开”而来的新基金,将为市场带来近300亿元的新鲜血液。

快报记者 郑焰 唐雷来

■“基”不可失

嘉实海外今起开始日常申购

记者获悉,嘉实海外中国股票基金将于1月11日起开始办理日常申购、赎回业务。

对投资者关心的2008年香港市场,嘉实海外中国股票基金经理李凯博士表示,从短期看,美国股市第一季度不容乐观,因此对香港市场短期持谨慎态度。从中长期看,香港本地经济的持续向好、企业盈利的持续增长、美国的减息预期(香港的联席汇率制)使得香港负利率环境依然延续,香港市场的中长期仍然充满机会。此外,香港市场的大部分股票,尤其是国企股在经历了

前期的大幅下挫后,目前估值正趋合理,根据很多国际大投行的预测,认为MSCIChina指数中股票2008年每股收益的平均增长率应在30%以上,即PE在20倍左右。

据悉,此前已有两只QDII基金相继打开申购赎回,业内人士建议,对QDII基金应理性认识和投资,短期看投资QDII基金没有取得绝对收益,但长远来看,QDII基金能为投资者实现分散单一市场风险、分享全球市场收益的目标。

新华社记者 韩洁

■基金策略

2008基金投资首选长跑领先者

刚刚过去的2007年对大多数股民是折腾的一年,5·30、6·20,还有年底的千点大调整;根据《中国证券报》的抽样调查,盈利的股民占总人数的48.65%,持平的为13.70%,亏损的为37.65%;尤其是去年下半年入市的股民更是输多赢少。而对曲线入市的基民来说则是一个丰收年,资产翻倍的人不在少数,但也仍有近20%的基民亏损。

基金投资的收益不够理想,除了来自股市波动的风险,还有基民自身的原因,如高位入市、频繁申购赎回产生交易成本等。国内基金业规模2007年增幅巨大,从2006年底的0.8万亿元增长到3万亿元,增长2.75倍,从一个侧面说明基金投资的被普遍接受。2008年已经开始,在万众期盼的一轮牛市的最高潮中,基民该如何投资,才能获得理想收益呢?

从国际成熟市场看,对于

基金的选择需要基于一个相对较长的时间段来考察,而不能基于短期收益的波动,持续回报能力是判断一只基金是否优秀的重要参数。经历了2007年市场剧烈震荡的洗礼,基民们也把关注的重点转向运作稳健的基金品种上,由此,我们注意到一只成立三年多,且业绩一直稳居同类基金前列的招商先锋基金。

去年底股市的一轮调整让众多基民也心痛不已,而招商先锋基金却表现出很好的抗跌性,与同期其他基金平均下跌16.1%相比,招商先锋仅下跌12.0%。展望今年的市场,基民们普遍存在美好的期待,基金分析人士表示,基民之所以不同于股民正是因为其对风险的厌恶,而期望在基金中获取稳定的收益,因此,基金投资选择招商先锋这类业绩长期稳定的基金,将能帮助基民更精确地把握2008年的投资机会。

招商基金

Table with 4 columns: 代码, 名称, 收盘, 涨跌幅, 贴水. Contains data for various closed-end funds.

Table with 4 columns: 基金代码, 基金名称, 单位净值, 基金代码, 基金名称, 单位净值. Lists various open-end funds and their performance metrics.